



G.E.C. Gads Forlag A/S

Fiolstræde 31-33, 2.
1171 København K
CVR-nr. 36424311

Årsrapport 2019

Godkendt på selskabets generalforsamling, den
08.06.2020

Joachim Stoltze Malling
Dirigent

Indhold

Virksomhedsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsesberetning	7
Resultatopgørelse for 2019	8
Balance pr. 31.12.2019	9
Egenkapitalopgørelse for 2019	11
Pengestrømsopgørelse for 2019	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	17

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

G.E.C. Gads Forlag A/S

Fiolstræde 31-33, 2.

1171 København K

CVR-nr.: 36424311

Hjemsted: København

Regnskabsår: 01.01.2019 - 31.12.2019

Bestyrelse

Joachim Stoltze Malling, formand

Astrid Margrethe Güntelberg-Gravesen

Niels Kristian Agner

Mette Bove-Nielsen

Holger Bernt Hansen

Axel Kierkegaard

Direktion

Mette Jokumsen, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Weidekampsgade 6

Postboks 1600

0900 København C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 for G.E.C. Gads Forlag A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 08.06.2020

Direktion

Mette Jokumsen
administrerende direktør

Bestyrelse

Joachim Stoltze Malling
formand

Astrid Margrethe Güntelberg-Gravesen

Niels Kristian Agner

Mette Bove-Nielsen

Holger Bernt Hansen

Axel Kierkegaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i G.E.C. Gads Forlag A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for G.E.C. Gads Forlag A/S for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er herudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med

årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 08.06.2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Claus Jorch Andersen

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33712

Ledelsesberetning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består af forlagsvirksomhed rettet mod det almene marked og uddannelsesmarkedet.

Selskabets aktiekapital ejes 100% af G.E.C. Gads Fond, Fiolstræde 31, 2., 1171 København K.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Bruttoresultatet for 2019 er opgjort til 9,1 mio.kr. mod 6,4 mio.kr. i 2018. Årets EBITDA udviser et overskud på 0,8 mio.kr. mod et underskud på 1,2 mio.kr. i 2018. De finansielle poster er påvirket positivt med 16,5 mio.kr. knyttet til nettoafkast på værdipapirer mv. Efter skat udgør årets resultat 10,2 mio.kr. mod et underskud på 5,6 mio.kr. i 2018. På trods af det fortsat negative driftsresultat noterer bestyrelsen sig med tilfredshed fremgangen i 2019 i forhold til 2018. Driftsresultatet er påvirket af engangsnedskrivninger på lageret og en ekstraordinær afskrivning på koncerngoodwill, mens selskabets samlede resultat er kraftigt påvirket af gevinst på værdipapirer.

Forventet udvikling

For 2020 forventes et positivt driftsresultat.

Særlige risici

En del af selskabets udgifter er rettet mod uddannelsesmarkedet og er således underlagt udviklingen på de pågældende uddannelser. Den del af selskabets udgifter, som er rettet mod det almindelige private marked, er afhængig af den almindelige indkomst- og konjunkturudvikling.

Begivenheder efter balancedagen

De seneste måneders udvikling i risikobilledet ved spredning af Covid-19 og regeringens indgreb i den forbindelse kan påvirke Forlagets resultat i væsentlig grad gennem svækkede markeder og vigende eller svigtende finansielle resultater.

Resultatopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Bruttofortjeneste/-tab		9.129.482	6.404.453
Personaleomkostninger	1	(8.362.498)	(7.628.023)
Af- og nedskrivninger	2	(611.753)	(632.397)
Driftsresultat		155.231	(1.855.967)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(2.263.051)	(79.610)
Andre finansielle indtægter	3	16.548.942	1.844.980
Andre finansielle omkostninger	4	(614.725)	(7.085.696)
Resultat før skat		13.826.397	(7.176.293)
Skat af årets resultat	5	(3.553.059)	1.546.103
Årets resultat		10.273.338	(5.630.190)
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		10.273.338	(5.630.190)
Resultatdisponering		10.273.338	(5.630.190)

Balance pr. 31.12.2019

Aktiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter	7	999.724	1.298.703
Immaterielle aktiver	6	999.724	1.298.703
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		241.706	266.809
Indretning af lejede lokaler		60.917	85.895
Materielle aktiver	8	302.623	352.704
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.066.849	10.329.900
Andre tilgodehavender		404.013	392.246
Finansielle aktiver	9	8.470.862	10.722.146
Anlægsaktiver		9.773.209	12.373.553
Varer under fremstilling		2.212.670	1.507.925
Fremstillede varer og handelsvarer		4.799.740	4.157.078
Varebeholdninger		7.012.410	5.665.003
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.427.967	4.981.327
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		1.912.715	1.612.156
Udskudt skat	10	1.295.000	3.626.000
Andre tilgodehavender		735.888	871.569
Tilgodehavende selskabsskat		0	321.284
Periodeafgrænsningsposter	11	1.280.088	1.130.829
Tilgodehavender		12.651.658	12.543.165
Andre værdipapirer og kapitalandele		92.227.058	86.248.793
Værdipapirer og kapitalandele		92.227.058	86.248.793
Likvide beholdninger		2.975.719	2.798.958
Omsætningsaktiver		114.866.845	107.255.919
Aktiver		124.640.054	119.629.472

Passiver

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Virksomhedskapital	12	10.000.000	10.000.000
Reserve for udviklingsomkostninger		767.706	858.764
Overført overskud eller underskud		94.079.610	83.715.214
Egenkapital		104.847.316	94.573.978
Anden gæld		296.503	0
Langfristede gældsforpligtelser		296.503	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.455.950	1.818.921
Gæld til tilknyttede virksomheder		7.033.907	15.515.672
Skyldig selskabsskat		1.282.402	0
Anden gæld	13	8.723.976	7.720.901
Kortfristede gældsforpligtelser		19.496.235	25.055.494
Gældsforpligtelser		19.792.738	25.055.494
Passiver		124.640.054	119.629.472
Eventualforpligtelser	15		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16		

Egenkapitalopgørelse for 2019

	Virksomheds- kapital kr.	Reserve for udviklings- omkostninger kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	10.000.000	858.764	83.715.214	94.573.978
Overført til reserver	0	(91.058)	91.058	0
Årets resultat	0	0	10.273.338	10.273.338
Egenkapital ultimo	10.000.000	767.706	94.079.610	104.847.316

Pengestrømsopgørelse for 2019

	Note	2019 kr.	2018 kr.
Driftsresultat		155.231	(1.855.967)
Af- og nedskrivninger		611.753	632.397
Ændringer i arbejdskapital	14	(1.871.020)	4.022.905
Pengestrømme vedrørende primær drift		(1.104.036)	2.799.335
Modtagne finansielle indtægter		16.548.942	1.844.980
Betalte finansielle omkostninger		(614.724)	(7.085.695)
Refunderet/(betalt) selskabsskat		381.628	(36.037)
Pengestrømme vedrørende drift		15.211.810	(2.477.417)
Køb mv. af immaterielle aktiver		(225.530)	(378.053)
Køb mv. af materielle aktiver		(37.611)	(134.936)
Salg af materielle aktiver		449	0
Køb af finansielle aktiver		(11.767)	(11.425)
Køb af virksomheder		0	(10.409.510)
Pengestrømme vedrørende investeringer		(274.459)	(10.933.924)
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder		0	12.574.006
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		(8.782.325)	0
Udbetalt udbytte		0	(5.600.000)
Pengestrømme vedrørende finansiering		(8.782.325)	6.974.006
Ændring i likvider		6.155.026	(6.437.335)
Likvider primo		89.047.751	95.485.086
Likvider ultimo		95.202.777	89.047.751
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		2.975.719	2.798.958
Værdipapirer		92.227.058	86.248.793
Likvider ultimo		95.202.777	89.047.751

Noter

1 Personalemkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Gager og lønninger	6.997.539	6.229.905
Pensioner	926.030	926.833
Andre omkostninger til social sikring	200.976	142.125
Andre personaleomkostninger	237.953	329.160
	8.362.498	7.628.023
<hr/>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	18	17

2 Af- og nedskrivninger

	2019 kr.	2018 kr.
Afskrivninger på immaterielle aktiver	524.510	530.573
Afskrivninger på materielle aktiver	87.243	101.824
	611.753	632.397

3 Andre finansielle indtægter

	2019 kr.	2018 kr.
Dagsværdireguleringer	14.938.136	0
Øvrige finansielle indtægter	1.610.806	1.844.980
	16.548.942	1.844.980

4 Andre finansielle omkostninger

	2019 kr.	2018 kr.
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	228.268	183.439
Dagsværdireguleringer	0	6.500.794
Øvrige finansielle omkostninger	386.457	401.463
	614.725	7.085.696

5 Skat af årets resultat

	2019 kr.	2018 kr.
Aktuel skat	1.454.166	0
Ændring af udskudt skat	2.098.893	(1.546.000)
Regulering vedrørende tidligere år	0	(103)
	3.553.059	(1.546.103)

6 Immaterielle aktiver

	Færdiggjorte udviklings- projekter kr.
Kostpris primo	4.777.824
Tilgange	225.530
Kostpris ultimo	5.003.354
Af- og nedskrivninger primo	(3.479.120)
Årets afskrivninger	(524.510)
Af- og nedskrivninger ultimo	(4.003.630)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	999.724

7 Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekterne vedrører digital udvikling af bogportaler, som selskabet anvender i driften. Systemerne anvendes af selskabets kunder og personale. Projekterne er færdiggjorte samt taget i brug, og afskrivning er påbegyndt.

Med henvisning til ÅRL § 83, stk. 2 er den i balancen indregnede udskudte skat modregnet de aktiverede omkostninger vedrørende udviklingsprojekter på reserven for udviklingsomkostninger bundet på egenkapitalen.

8 Materielle aktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.
Kostpris primo	1.512.393	809.002
Tilgange	37.611	0
Afgange	(2.695)	0
Kostpris ultimo	1.547.309	809.002
Af- og nedskrivninger primo	(1.245.584)	(723.107)
Årets afskrivninger	(62.265)	(24.978)
Tilbageførsel ved afgang	2.246	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.305.603)	(748.085)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	241.706	60.917

9 Finansielle aktiver

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Andre tilgode- havender kr.
Kostpris primo	10.409.510	392.246
Tilgange	0	11.767
Kostpris ultimo	10.409.510	404.013
Nedskrivninger primo	(79.610)	0
Afskrivninger på goodwill	(933.724)	0
Nedskrivninger på goodwill	(1.500.000)	0
Andel af årets resultat	170.673	0
Nedskrivninger ultimo	(2.342.661)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	8.066.849	404.013

Kapitalandele i dattervirksomheder	Hjemsted	Retsform	Ejerandel %	Egenkapital kr.	Resultat kr.
Flachs ApS	København	ApS	100	2.097.058	170.673

10 Udskudt skat

	2019 kr.	2018 kr.
Immaterielle aktiver	(95.000)	(196.000)
Materielle aktiver	86.000	67.000
Hensatte forpligtelser	387.000	353.000
Fremførbare skattemæssige underskud	917.000	3.402.000
Udskudt skat i alt	1.295.000	3.626.000

11 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter består primært af forskud til forfattere på 1.100 t.kr. (2018: 965 t.kr.)

12 Virksomhedskapital

	Antal	Pålydende værdi kr.	Nominal værdi kr.
Ordinære aktier	500	20.000	10.000.000
	500		10.000.000

Selskabets aktier er ikke opdelt i klasser, og der er ikke sket ændringer i virksomhedskapitalen de seneste 5 år.

13 Anden gæld

	2019	2018
	kr.	kr.
Moms og afgifter	2.481.143	927.374
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m.	126.812	51.646
Feriepengeforpligtelser	734.595	1.100.319
Anden gæld i øvrigt	5.381.426	5.641.562
	8.723.976	7.720.901

Anden gæld i øvrigt består primært af honorarer til forfattere på 4.718 t.kr. (2018: 4.790 t.kr.)

14 Ændring i arbejdskapital

	2019	2018
	kr.	kr.
Ændring i varebeholdninger	(1.347.405)	1.562.062
Ændring i tilgodehavender	(2.460.219)	3.270.861
Ændring i leverandørgæld mv.	1.936.604	(810.018)
	(1.871.020)	4.022.905

15 Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Ombyttningsret

Selskabet har en forpligtelse til at tage varer retur, hvis de er solgt med ombyttningsret. Returnering sker løbende, og forpligtelsen pr. balancedagen vurderes ikke at være af væsentlig værdi, og den er derfor ikke hensat som en aktuel forpligtelse.

16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Selskabet hæfter solidarisk med fællesregistrerede, tilknyttede virksomheder for den samlede momsforpligtelse. Momsforpligtelsen i de fællesregistrerede virksomheder udgør 2.441 t.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110, er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, vareforbrug og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder distributionsomkostninger, lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet og datterselskabet. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen**Immaterielle rettigheder mv.**

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder og erhvervede immaterielle rettigheder immaterielle aktiver.

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes. Ved indregning af udviklingsprojekter som immaterielle anlægsaktiver bindes et beløb svarende til de afholdte

omkostninger på egenkapitalen under reserve for udviklingsomkostninger, der nedbringes i takt med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid, der fastsættes ud fra en konkret vurdering af det enkelte udviklingsprojekt. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Materielle aktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse

målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 10 år. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af aktiviteter samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko med fradrag af kortfristet bankgæld.